



Perspectives Économiques OCDE versión en español

*El crecimiento ha tocado
techo y se intensifican los
riesgos*

21 November 2018

Aida Caldera

Consejera para la Economista Jefe
de la OCDE

<http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-outlook/>
ECOSCOPE blog: oecdecoscope.wordpress.com



Mensajes principales

Crecimiento global se desacelera

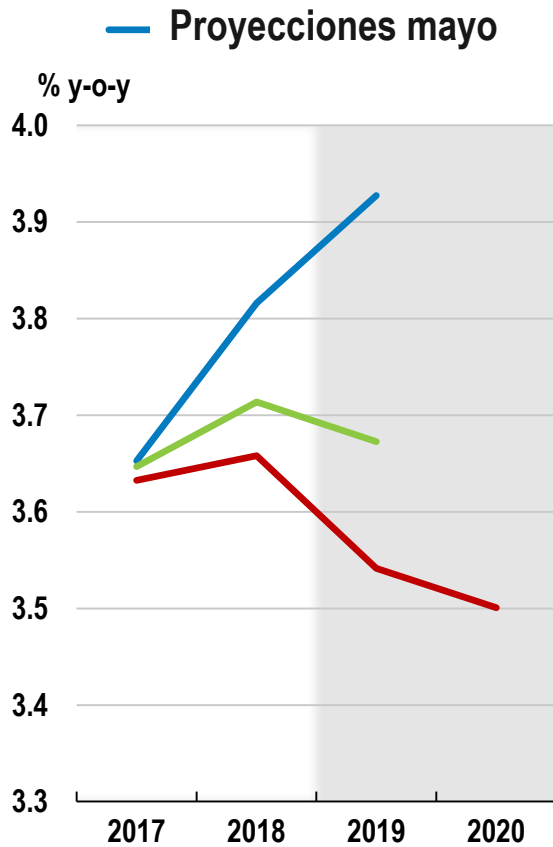
Nubes acechan en el horizonte

Se debe mejorar la cooperación y prepararse para tiempos más difíciles

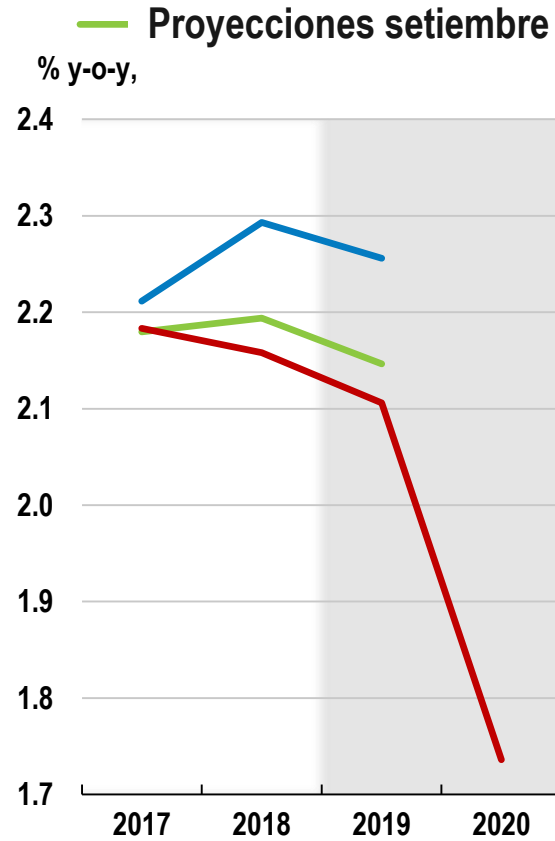


El crecimiento mundial está perdiendo impulso

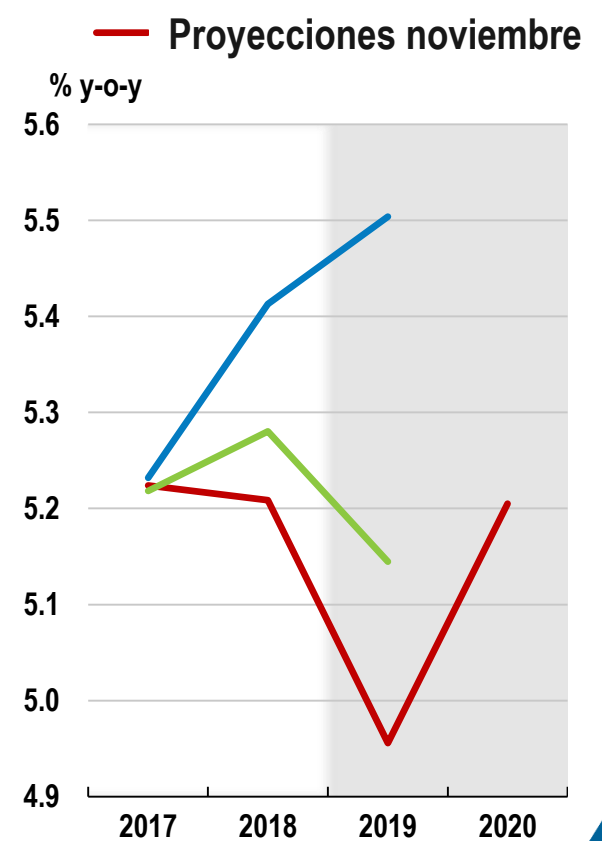
Mundo



G-20 avanzados



G-20 emergentes





Perspectivas Económicas OCDE

Crecimiento real del PIB revisado a la baja

Var. interanual, %. Flechas para 2018 y 2019 indicant la dirección de la revisión respecto a Setiembre 2018.

	2018	2019	2020*		2018	2019	2020*
World	3.7	3.5	3.5				
G-20	3.8	3.7	3.7				
Australia	3.1	2.9	2.6	Argentina	-2.8	-1.9	2.3
Canada	2.1	2.2	1.9	Brazil	1.2	2.1	2.4
Euro area	1.9	1.8	1.6	China	6.6	6.3	6.0
Germany	1.6	1.6	1.4	India¹	7.5	7.3	7.4
France	1.6	1.6	1.5	Indonesia	5.2	5.2	5.1
Italy	1.0	0.9	0.9	Mexico	2.2	2.5	2.8
Japan	0.9	1.0	0.7	Russia	1.6	1.5	1.8
Korea	2.7	2.8	2.9	Saudi Arabia	1.7	2.6	2.5
United Kingdom	1.3	1.4	1.1	South Africa	0.7	1.7	1.8
United States	2.9	2.7	2.1	Turkey	3.3	-0.4	2.7

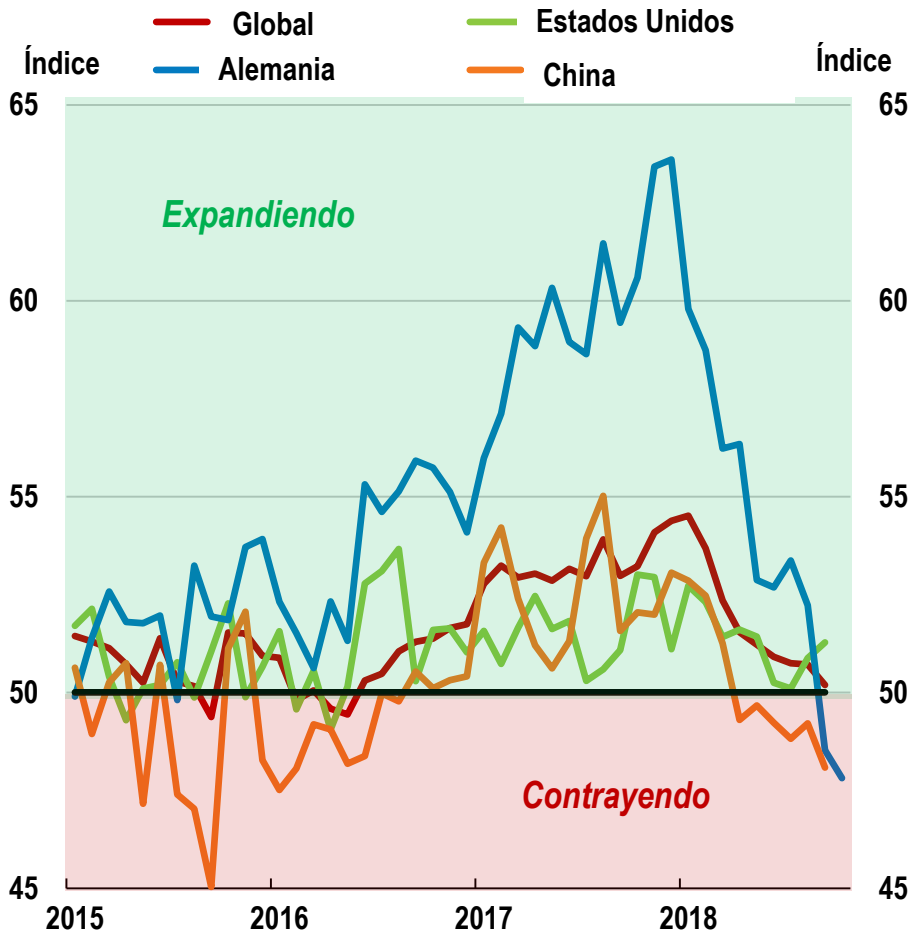
Nota: *El informe Perspectivas Económicas de la OCDE incluye por primera vez proyecciones hasta 2020. Diferencia en puntos porcentuales sobre la base de cifras redondeadas. Naranja oscuro para revisiones a la baja de 0,3 puntos porcentuales y más. Verde claro y naranja claro para revisiones al alza y a la baja inferiores a 0,3 puntos porcentuales, respectivamente. La Unión Europea es miembro de pleno derecho del G-20, pero el agregado del G-20 sólo incluye países que también son miembros por derecho propio.

1. Ejercicios fiscales que comienzan en abril.

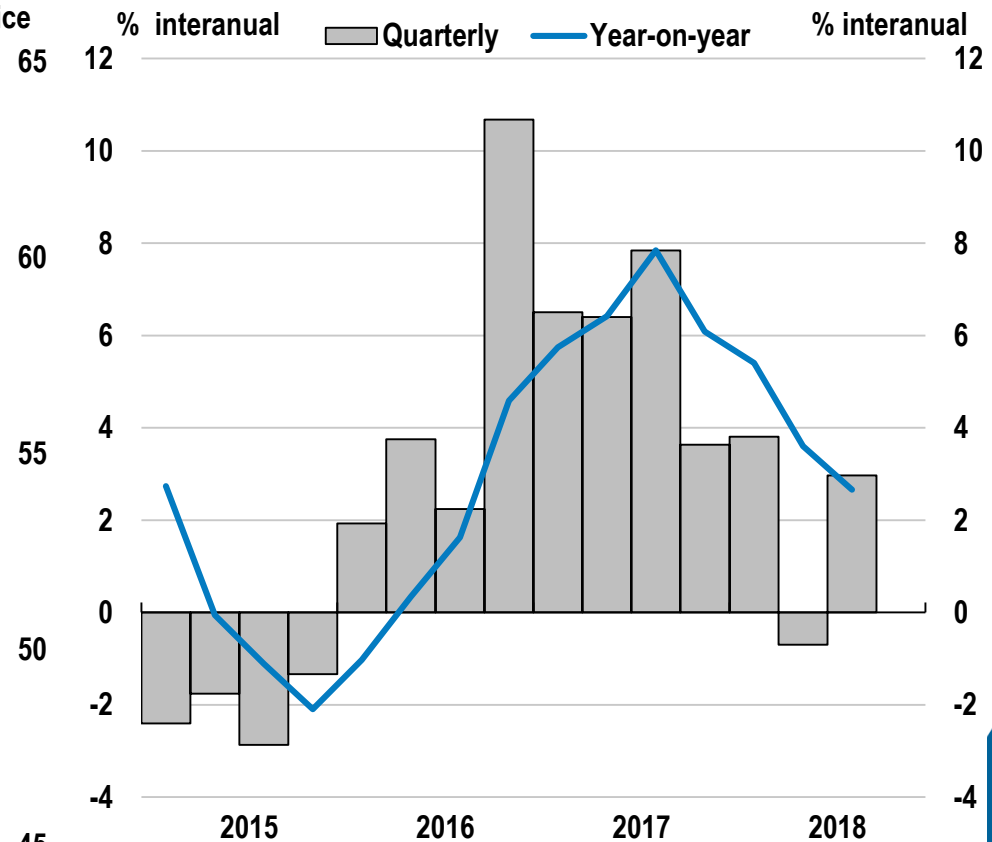


El crecimiento del comercio se desacelera

Nuevas órdenes de exportaciones industriales



Tráfico portuario de contenedores



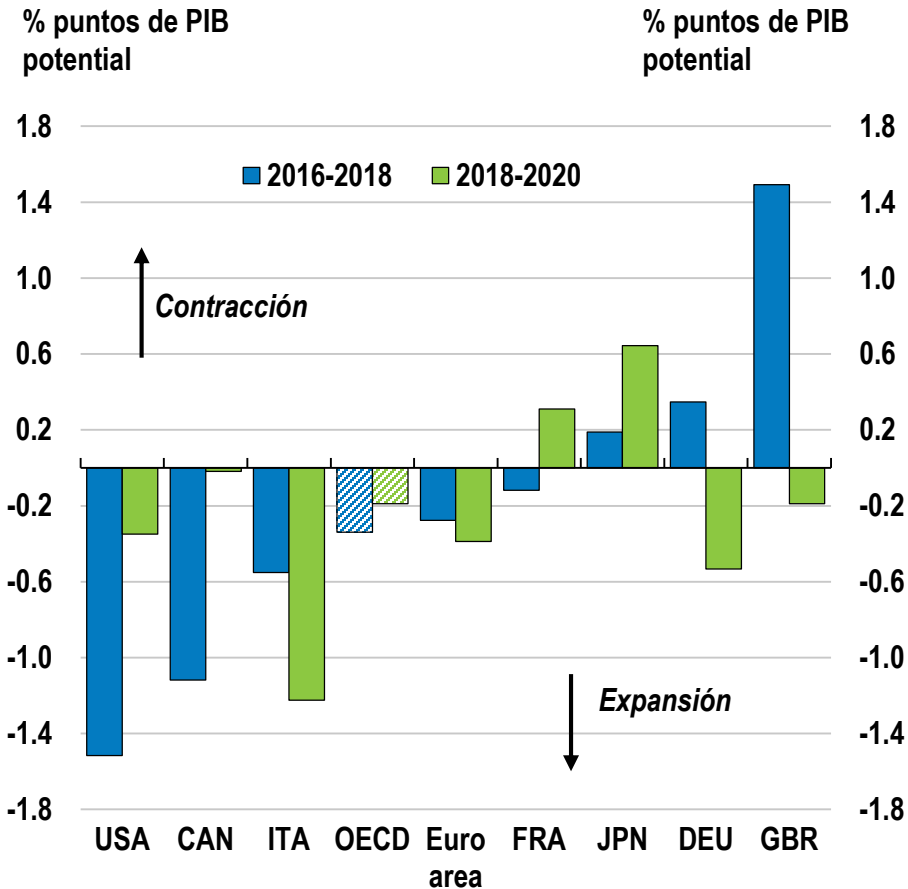
Notas: Panel de la derecha: Datos provenientes de 88 puertos por el mundo.

Fuente: Markit; Instituto de Economía de Transporte Marítimo y Logística; y cálculos de la OCDE.

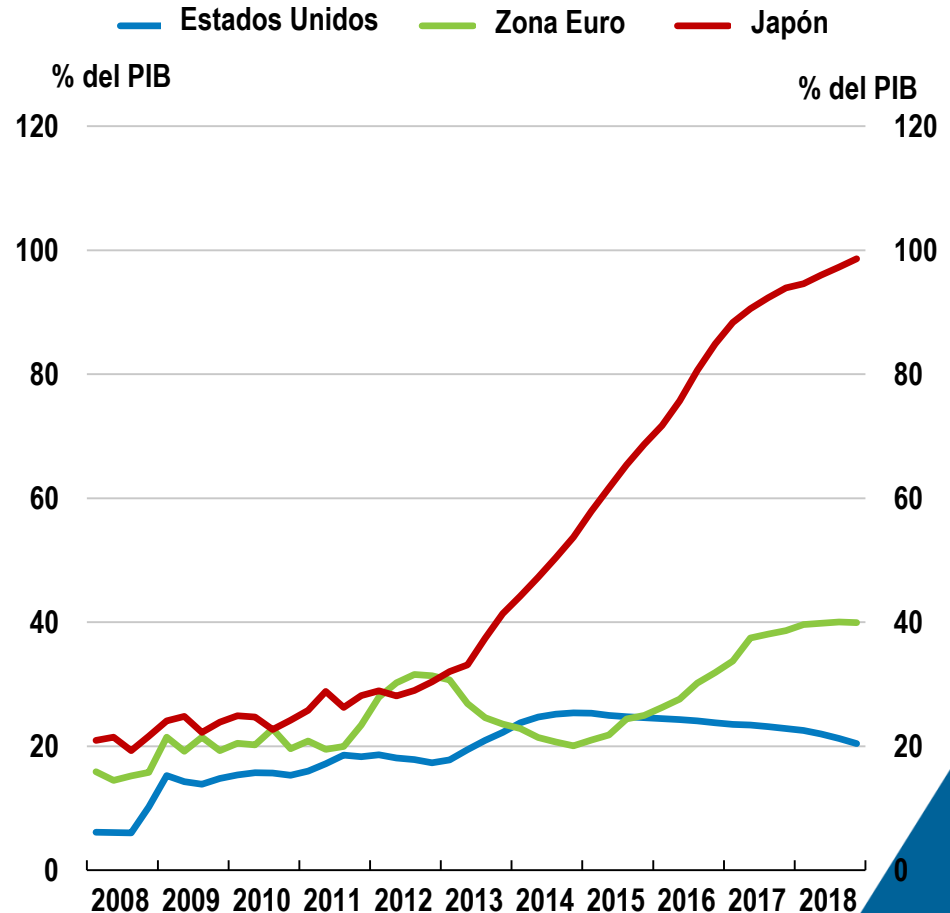


Las políticas fiscales y monetarias están sacando el pie del acelerador

Cambio en el balance primario del gobierno general



Activos totales del Banco Central



Fuentes: Panel de la izquierda: el agregado de la OCDE mide el cambio con respecto a la mediana de la OCDE durante el periodo. El Consejo de Gobernadores del Sistema de la Reserve Federal; El Banco Central de Japón; El Banco Central, La base de datos Perspectivas Económicas de la OCDE; y cálculos de la OCDE.

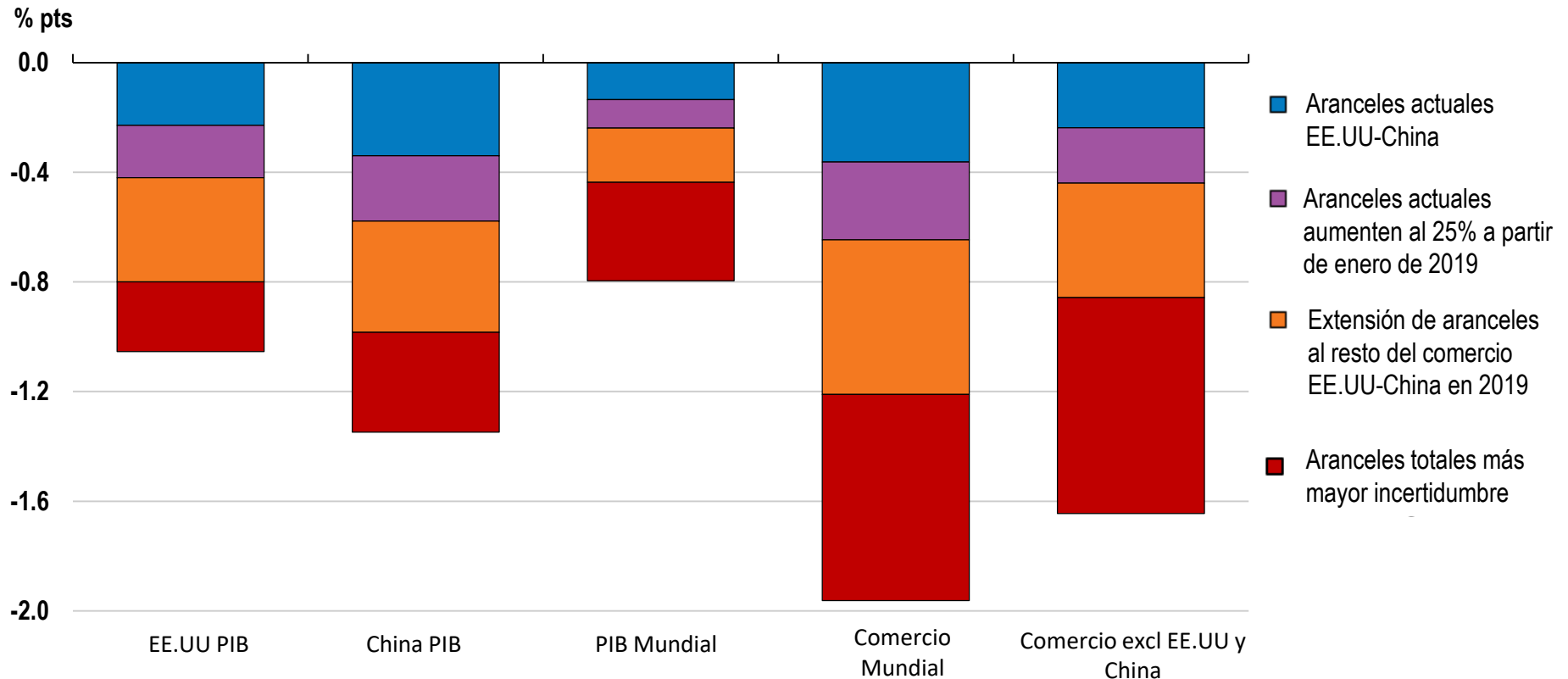


NUBES ACECHAN EL HORIZONTE



Mayor protección arancelaria frena el crecimiento del PIB

Impacto en el PIB y el comercio hacia 2021, puntos porcentuales de diferencia con el escenario base



Nota: Aranceles actuales incluyen todos los aranceles impuestos sobre el comercio bilateral entre EE.UU y China en 2018 hasta finales de septiembre. El escenario morado muestra el impacto adicional del incremento por parte de los Estados Unidos de aranceles por un valor de \$200 mil millones sobre las importaciones chinas, del 10% al 25% en enero de 2019 (con una acción recíproca de parte de China sobre \$60 mil millones de importaciones desde los Estados Unidos). El escenario naranja muestra el impacto adicional si aranceles del 25% se imponen sobre el resto de comercio bilateral, excluyendo las materias primas, entre China y los Estados Unidos a partir de junio 2019. El escenario rojo muestra el impacto adicional relacionado a la incertidumbre causada por el incremento de 50 puntos base de la prima de riesgo en las inversiones en todos los países durante el periodo 2019-2021.

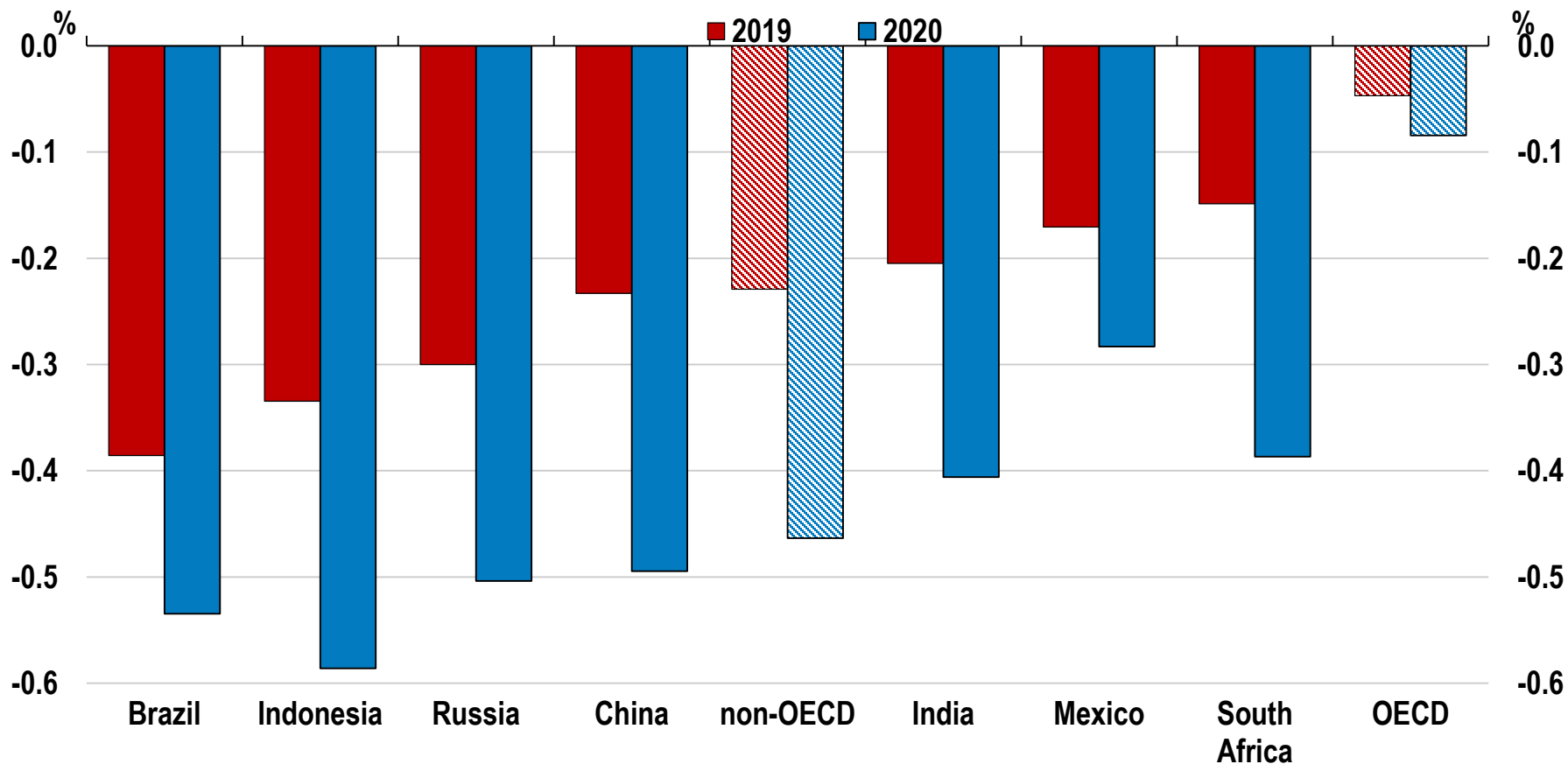
Fuente: Cálculos de la OCDE.



Una menor confianza de los inversores podría deprimir el crecimiento en los emergentes

El efecto sobre la producción de tasas interés mayores en las economías emergentes

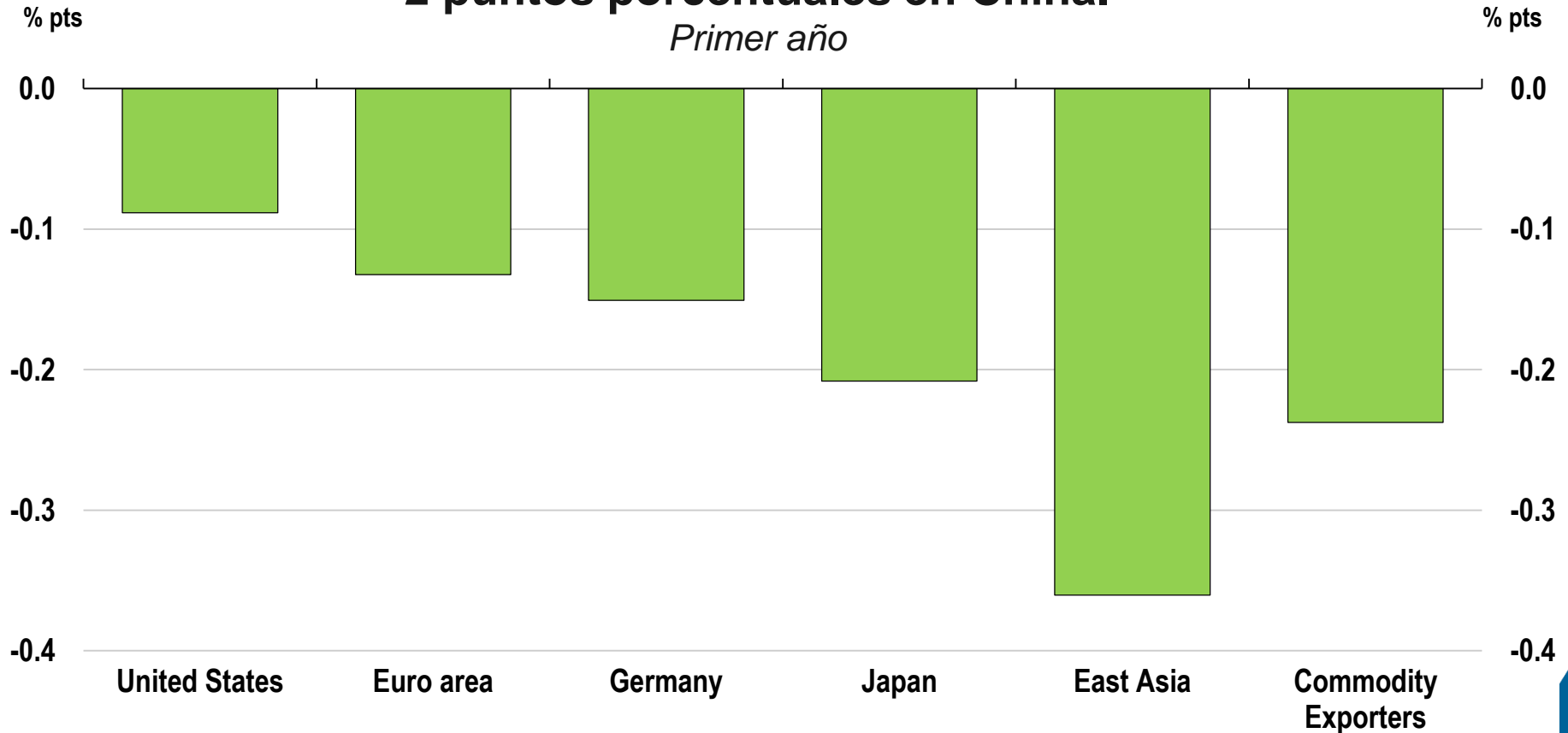
Impacto en el PIB de un incremento de 1 punto porcentual de la prima de riesgo en todas las EMEs (diferencia con respecto al escenario base)





Una deceleración en China impactaría el crecimiento mundial

Impacto en el crecimiento del PIB de una perturbación negativa de 2 puntos porcentuales en China.



Nota: Basado en una disminución de 2 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento de la demanda interna en China durante dos años. Los tipos de interés oficiales son endógenos en todas las áreas. "Asia Oriental" comprende Corea, Singapur, Vietnam y el bloque NiGEM para Asia Oriental. Los "exportadores de *commodities*" incluyen: Australia, Brasil, Indonesia, Rusia, Sudáfrica y el bloque NiGEM para Oriente Medio. Todos los países y regiones ponderados utilizando paridades de poder adquisitivo.

Fuente: Cálculos OCDE.



Principales mensajes

El crecimiento se está desacelerando

- El crecimiento de comercio será más lento y las políticas serán menos acomodaticias.

Nubes acechan en el horizonte

- Mayores aranceles están ralentizando el crecimiento y podrían perturbar las cadenas de valor y empleo.
- El aumento de las tasas de interés de EE.UU. y a las salidas de capitales siguen siendo desafíos para economías emergentes.
- Los riesgos políticos y geopolíticos aumentan la incertidumbre.

Mejorar la cooperación y prepararse para tiempos más difíciles

- Garantizar que la política fiscal tenga espacio para actuar en caso de que se produzca una desaceleración económica, especialmente en materia de inversión pública
- Fortalecer la capacidad de resiliencia macroeconómica en las economías emergentes
- Cooperación para reducir la incertidumbre, evitar el proteccionismo y actuar frente a una recesión



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA AMÉRICA LATINA



Las Perspectivas Económicas son dispares en la región

Crecimiento del PIB real *% de variación anual*

	2017	2018	2019	2020
Argentina	2.9	-2.8 ↓	-1.9 ↓	2.3
Brasil	1.0	1.2 ↓	2.1 ↓	2.4
Chile	1.6	4.1 ↑	3.7	3.4
Colombia	1.8	2.8	3.3	3.4
Costa Rica	3.3	2.9 ↓	3.0 ↓	3.3
Mexico	2.3	2.2 ↓	2.5 ↓	2.8

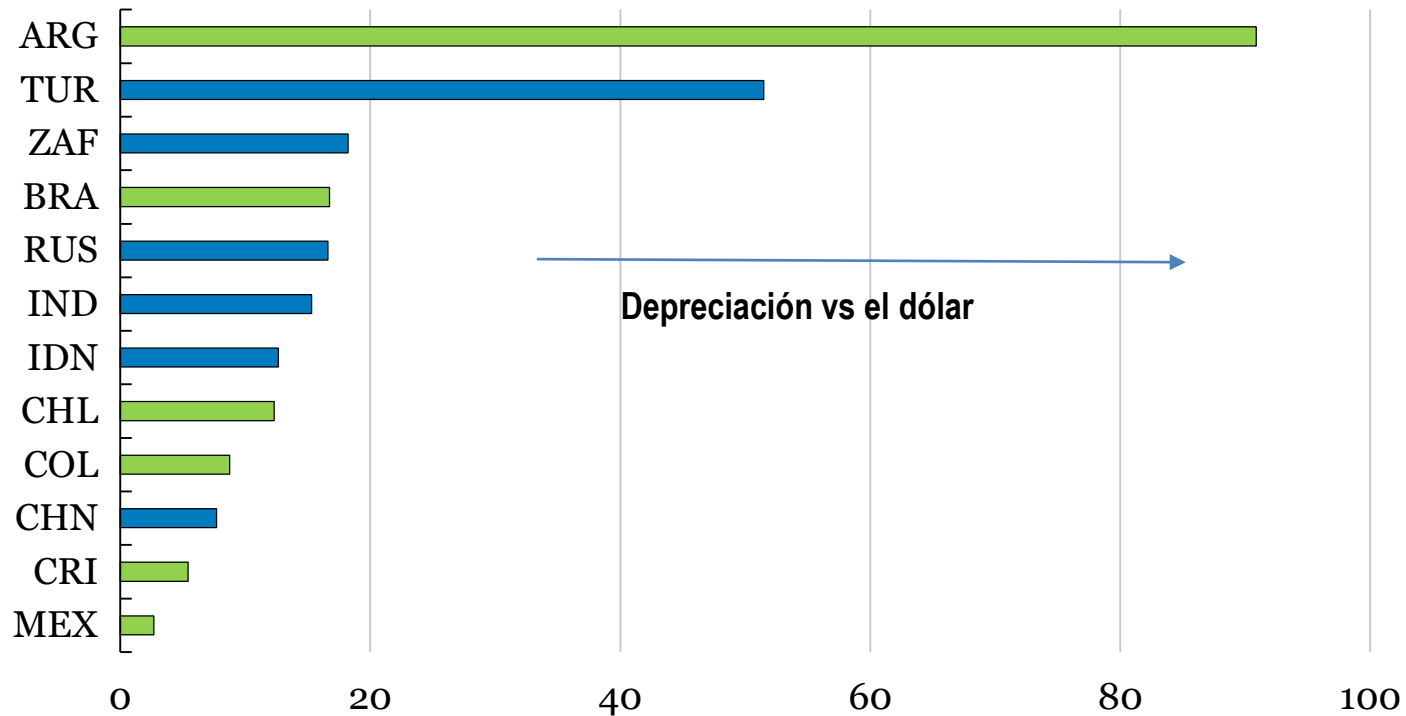
Nota: Revisiones respecto a la última edición de Perspectivas Económicas de la OCDE de Mayo 2018. Naranja para revisiones a la baja de 0,2 puntos porcentuales y más. Verde para revisiones al alza de más de 0,2 puntos porcentuales.

Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas 104.



Reciente turbulencia financiera tuvo efectos dispares en los países de la región

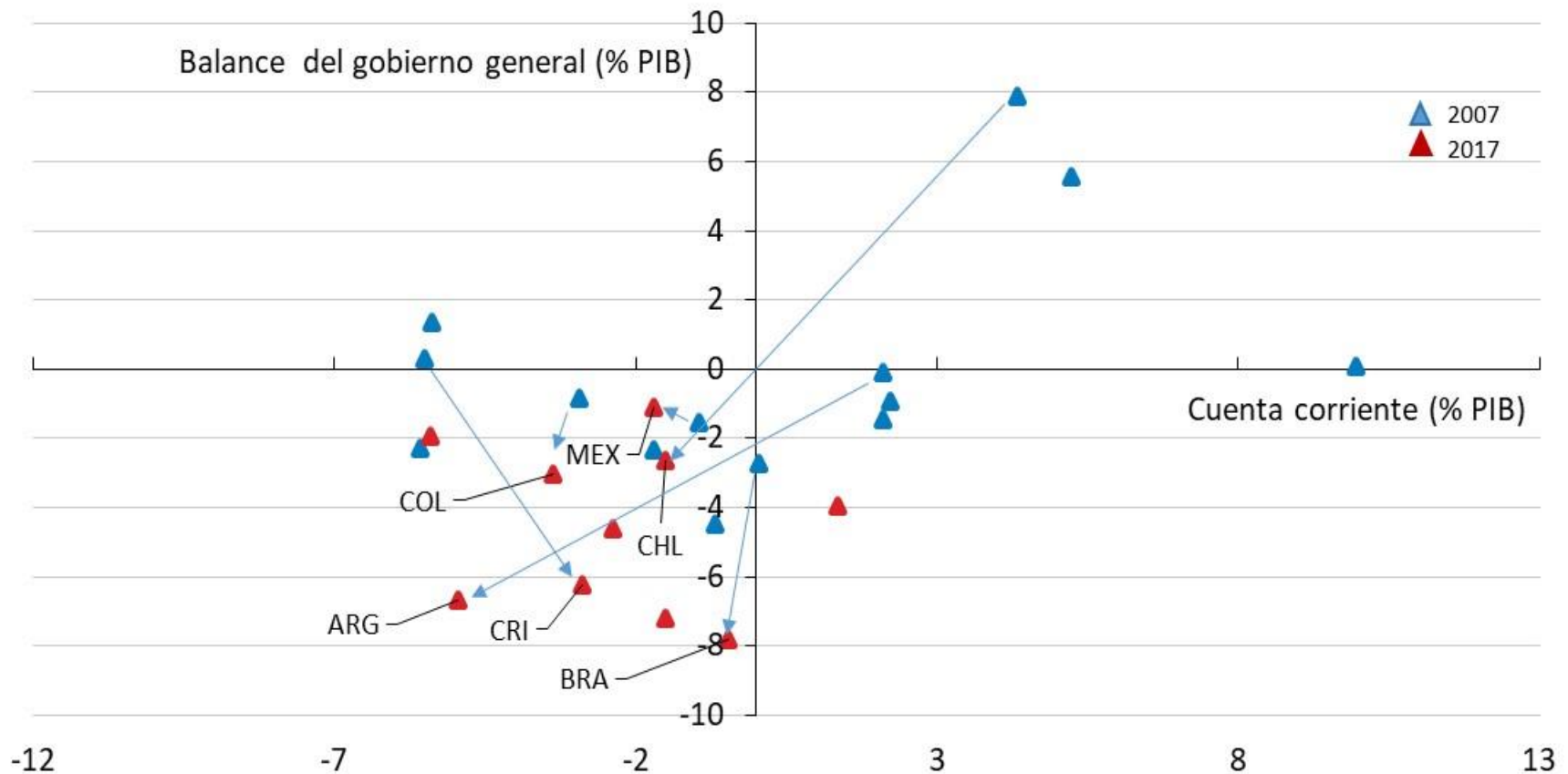
Variación del tipo de cambio respecto al dólar promedio enero-octubre 2018



Fuente: Thomson Reuters y base de datos de Perspectivas Económicas 104.



La región sigue siendo vulnerable diez años después



Nota: Contiene datos para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica y México en la región. Además, contiene datos para China, India, Indonesia, Rusia, Sudáfrica y Turquía.

Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas 104 y FMI World Economic Outlook.



De cara al futuro...

Mejorar la resiliencia macroeconómica

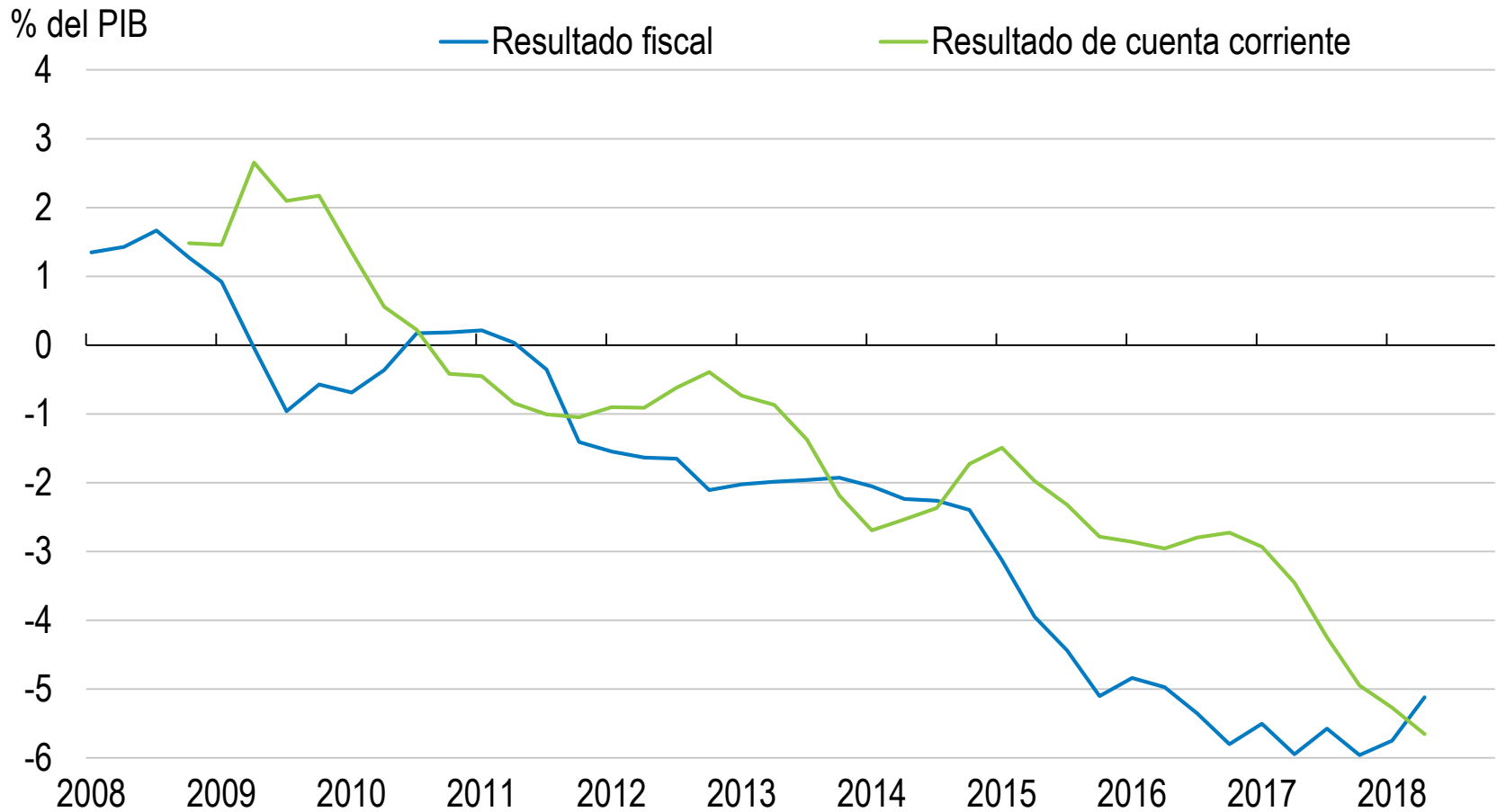
- Fortalecer el marco de la política monetaria en los países que sea necesario.
- Una consolidación fiscal es necesaria en la mayoría de los países.
- Pero cada país tendrá que balancear necesidades sociales y de inversión pública con la necesidad de poner la deuda pública en una senda sustentable.

Las reformas estructurales son claves para un crecimiento más fuerte e inclusivo

- Fomentar las exportaciones y diversificar la canasta exportadora para reducir déficits de cuenta corriente.



Argentina: Desequilibrios fiscales e externos



Fuente: INDEC.



Argentina: Políticas macroeconómicas restrictivas

La situación económica está complicada

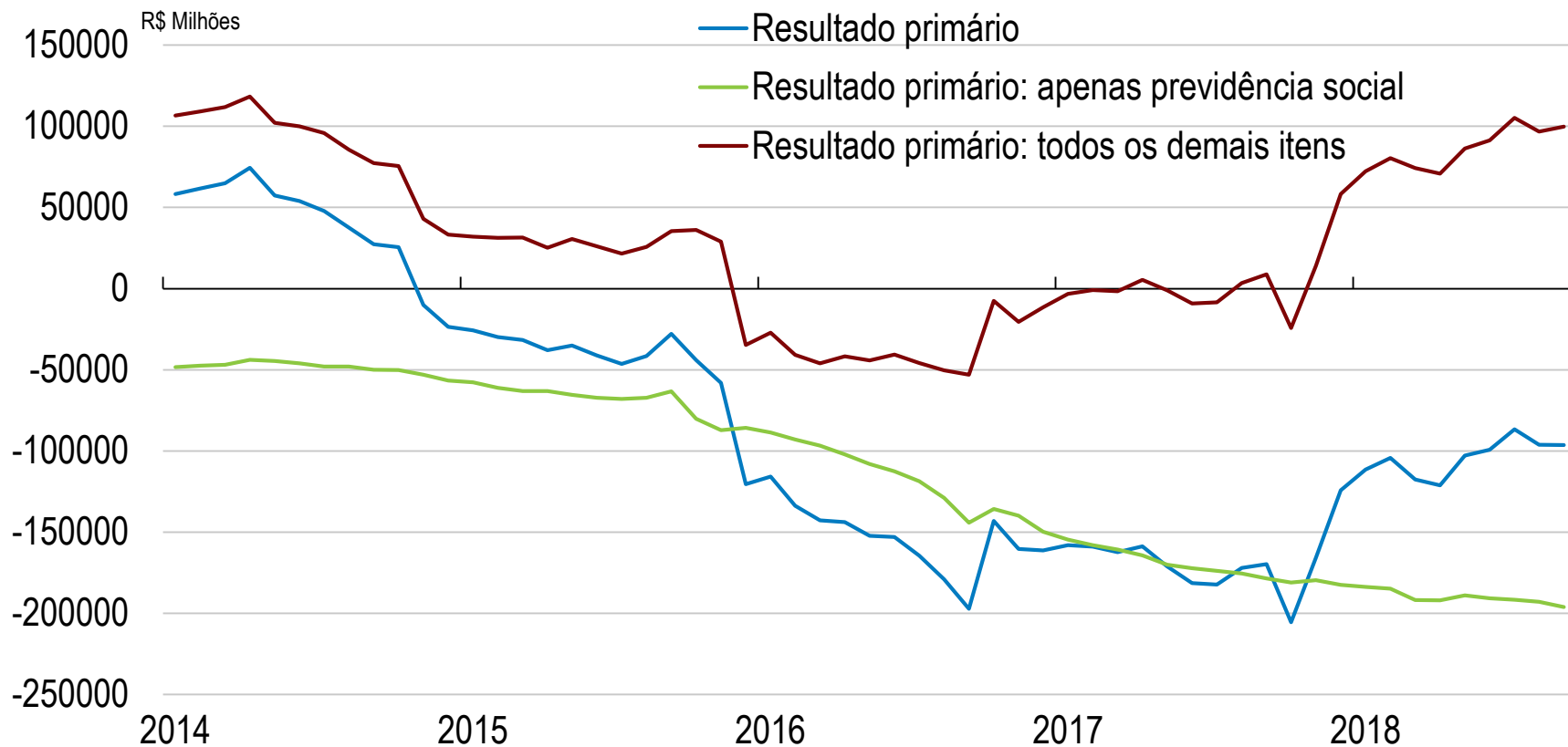
- Ajuste significativo de las políticas fiscales y monetarias, en el marco de un Acuerdo Stand-By con el FMI.
- Estas políticas tendrán un efecto negativo de corto plazo sobre el crecimiento, pero ayudarán para reducir vulnerabilidades fiscales y externos.

El crecimiento económico se fortalecerá

- La economía está en recesión. La contracción será del -2.8% en 2018 y del -1.9% en 2019. Para 2020, el crecimiento será del 2.3%.
- La inflación está alta, pero la desinflación se reanudará gracias a las políticas macroeconómicas restrictivas.
- Argentina necesita más reformas estructurales.
 - Mucho margen para lograr una mayor integración en la economía mundial
 - Reducir barreras de entrada al mercado y cargas administrativas.
 - Mejorar acceso a educación y formación de calidad.



Brasil: Uma reforma da previdência é inevitável



Fonte: Banco Central do Brasil.



Brasil: Continuar as reformas

As condições domésticas melhoraram, mas há riscos

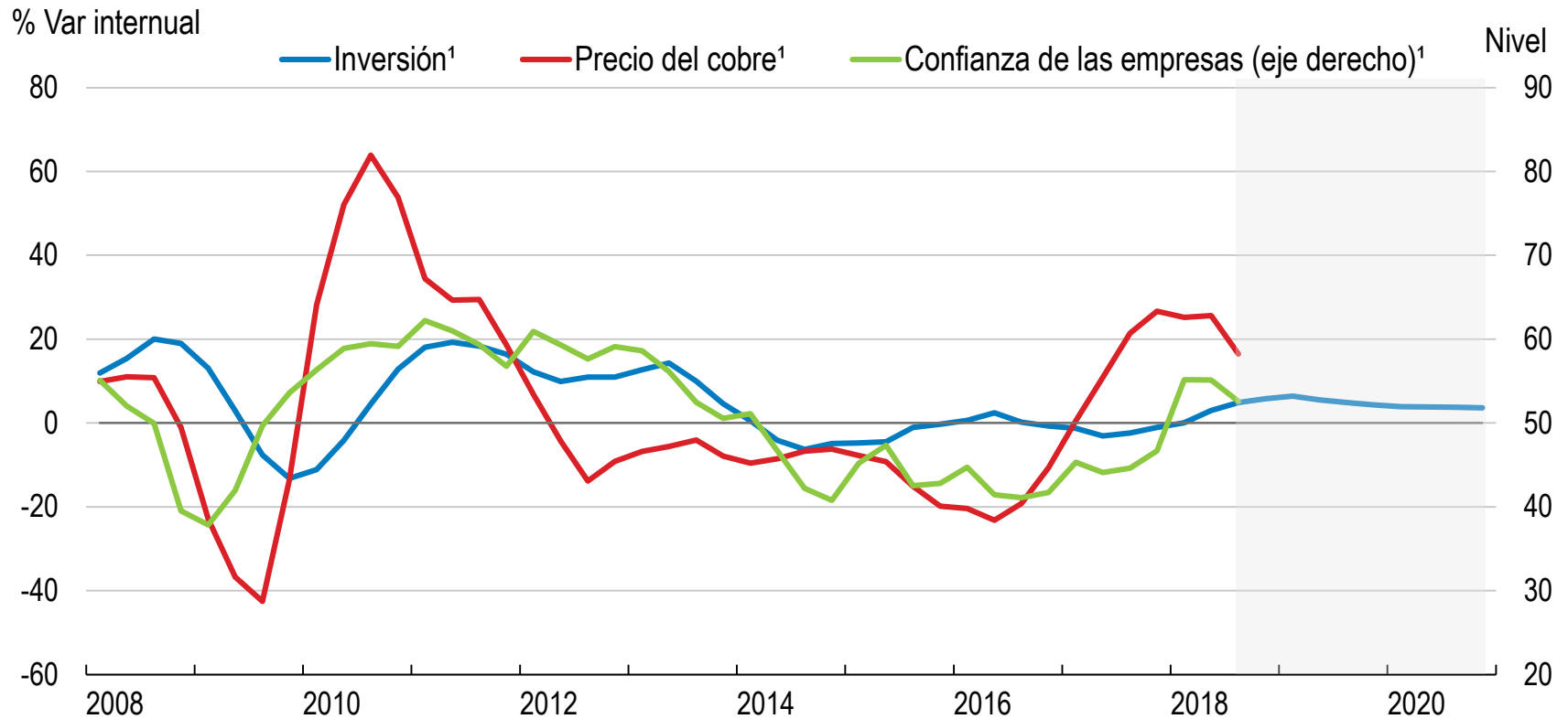
- Sem um ajuste fiscal, a situação das contas públicas é preocupante. Houve melhoras nos resultados fiscais, menos ao que diz respeito aos gastos com a previdência.
- Redução das incertezas políticas, mas uma recuperação sustentável dependerá do sucesso das reformas.
- Recuperação gradual do crédito.

O crescimento está ganhando força

- Se prevê um crescimento de 1.2% para 2018; 2.1% para 2019 e 2.4% para 2020, impulsionado pela recuperação do consumo privado e do investimento.
- Reformas estruturais são essenciais para estimular o crescimento:
 - Fortalecer a integração do Brasil na economia mundial.
 - Consolidar os impostos sobre o consumo em um único imposto sobre valor agregado.
 - Racionalizar o gasto de maneira inclusiva.



Chile: La inversión está creciendo, pero la productividad necesita un impulso



1. Promedio móvil de los últimos 4 trimestres.

2. Por encima (debajo) de 50 es optimista (pesimista)

Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas OCDE 104.



Chile: Reformas estructurales prioritarias para alcanzar mayor productividad e inclusión

El sólido marco macroeconómico respalda la resiliencia macroeconómica y el crecimiento

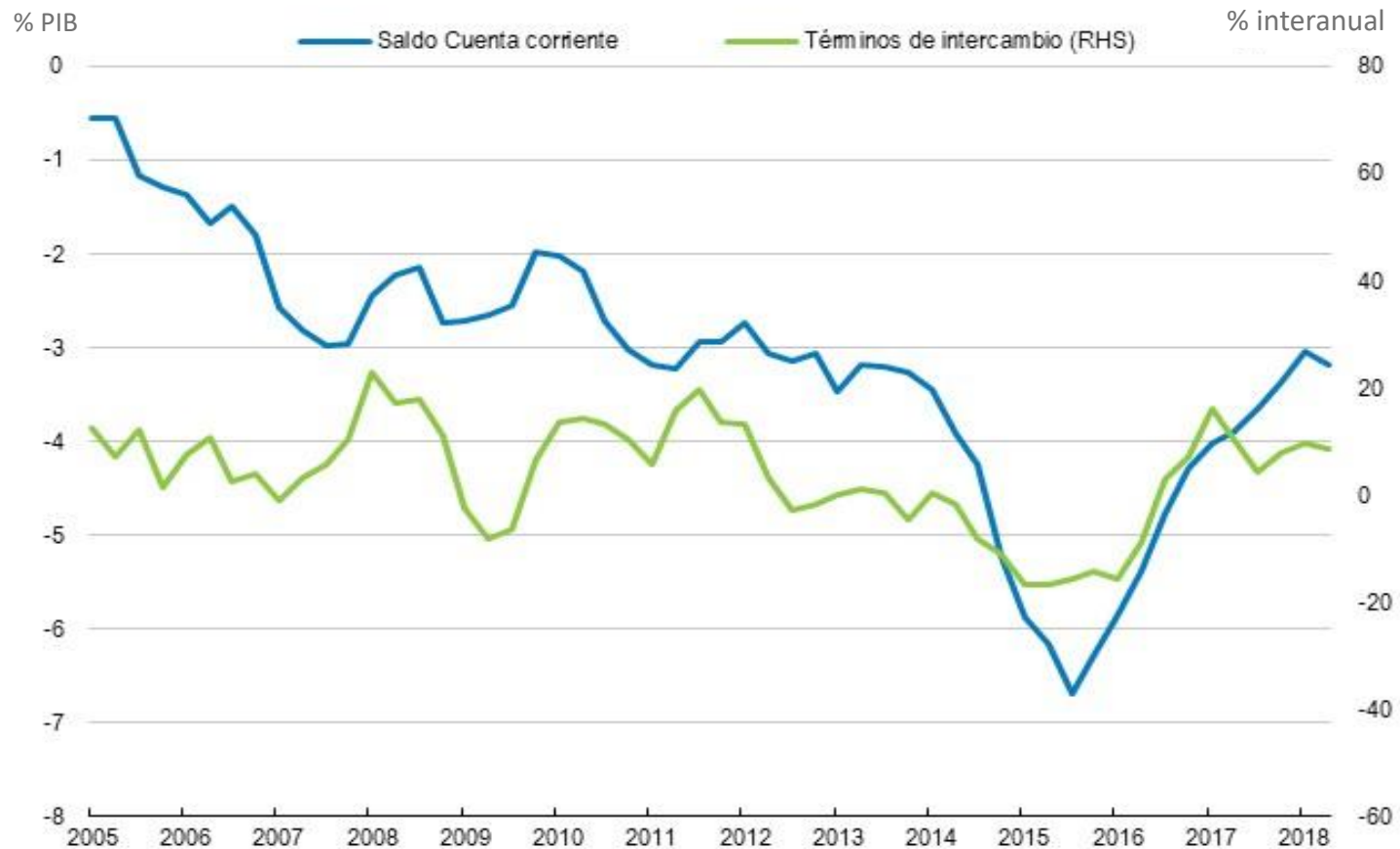
- La consolidación gradual planeada es adecuada y pondrá el ratio deuda-PIB en una senda sustentable.
- Hay espacio para incrementar recursos fiscales a través del cambio en la combinación de impuestos favorable al crecimiento inclusivo.

Prioridades: incrementar la productividad y reducir las desigualdades

- Simplificar los procedimientos y licencias; mayor competencia en sectores clave, como los sectores de red; incrementar la innovación y el gasto en investigación y desarrollo; mejorar infraestructura logística y de transporte.
- Mejorar las habilidades y una educación de calidad; asegurar una buena integración económica de la creciente inmigración; reforma para mejorar las pensiones.



Colombia: El déficit por cuenta corriente ha comenzado a reducirse



Fuente: Base de datos de Perspectivas Económicas OCDE 104.



Colombia: reformas para promover la productividad y el crecimiento inclusivo

El crecimiento repuntará de manera gradual

- La demanda interna sustenta el crecimiento.
- La estrategia de reducir el déficit fiscal de forma gradual es apropiada.
- Hay mucho espacio para mejorar el sistema tributario.

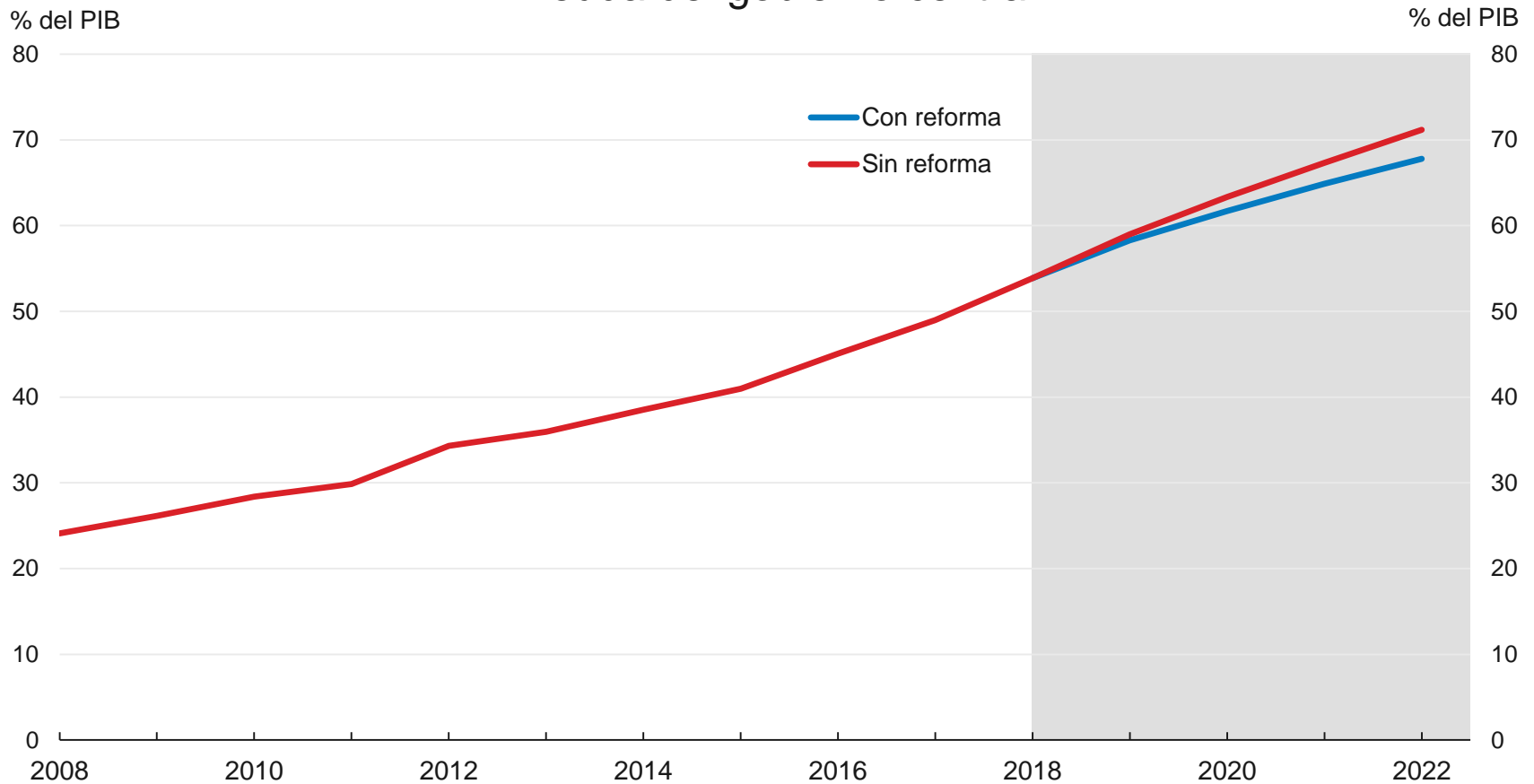
Prioridades: incrementar la productividad y continuar la mejora de indicadores sociales

- Reducir y simplificar la carga regulatoria.
- Aumentar la apertura al comercio.
- Mejorar vínculos entre educación y mercado laboral.
- Continuar reduciendo la informalidad, por ejemplo, recortando los costes laborales no salariales.
- Incrementar la cobertura del sistema de pensiones y reducir su regresividad.



Costa Rica: es urgente implementar la reforma fiscal

Deuda del gobierno central



Fuente: Base de datos de la OCDE, Perspectivas económicas 104; y Ministerio de Hacienda de Costa Rica.



Costa Rica: reformas para promover la sostenibilidad fiscal y el crecimiento inclusivo

Implementar medidas para restaurar la sostenibilidad fiscal:

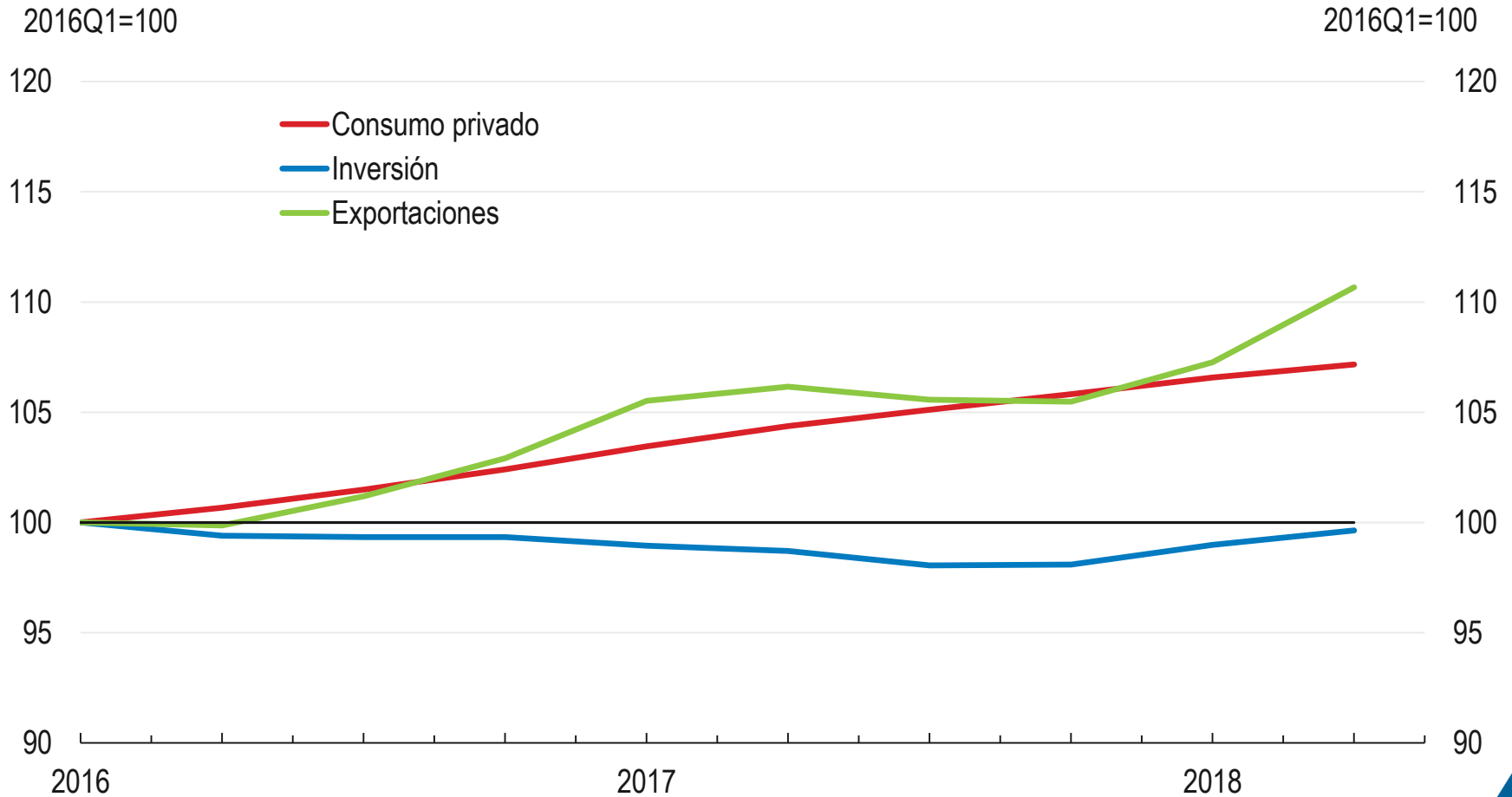
- Aprobar e implementar el proyecto de ley de sostenibilidad fiscal.
- Controlar mejor los costos salariales en el sector público y reducir la rigidez presupuestaria derivada del gasto obligatorio y la asignación para destinos específicos.

Implementar medidas para incrementar la competencia y el crecimiento inclusivo:

- Adoptar e implementar el proyecto de ley que refuerza los poderes, la independencia y la financiación de la comisión de competencia.
- Continuar con la implementación del plan de acción para aumentar la concordancia con las Directrices de la OCDE sobre el Gobierno Corporativo de las Empresas Públicas.
- Establecer una ventanilla única para el registro y concesión de licencias comerciales. Continuar simplificando los trámites para casos de insolvencia y facilitar el comercio.
- Implementar un plan integral para reducir la informalidad, que incluya un mayor cumplimiento con las obligaciones de pago de contribuciones.
- Continuar avanzando hacia el establecimiento de una menor cantidad de salarios mínimos.



Mexico: la baja inversión está frenando el crecimiento



Fuente: Base de datos de la OCDE, Perspectivas económicas 104.



México: Reformas estructurales prioritarias para alcanzar un mayor crecimiento inclusivo

Un marco macroeconómico sólido respalda el crecimiento estable y la resistencia a los choques

- La política monetaria es apropiada.
- La política fiscal prudente ha logrado disminuir la razón deuda-PIB.
- Consolidar programas sociales y reducir la fragmentación de los servicios.
- Aumentar la recaudación reduciendo la evasión, suprimiendo exenciones, y aumentando el uso de impuestos medioambientales y a la propiedad.

Implementar medidas para incrementar el crecimiento inclusivo:

- Mejorar el entorno a la inversión.
- Aumentar el acceso a educación de calidad.
- Favorecer la participación de las mujeres en el mercado de trabajo.
- Implementar un plan integral para reducir la informalidad.